

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Le mois de septembre est marqué par des indicateurs économiques plus faibles qu'attendus en zone euro et en Chine. Les Etats-Unis continuent cependant de voir leur économie se porter mieux qu'anticipé. L'inflation sous-jacente a continué de reculer de part et d'autre de l'Atlantique, mais à un rythme jugé trop faible par les banquiers centraux. En outre, le récent rebond du prix du baril de pétrole fait peser un risque à court terme sur l'inflation totale. Pour ces raisons, les banquiers centraux ont conservé leur ton dur. La Banque Centrale Européenne a resserré de 25 points de base ses taux directeurs, tandis que la Banque d'Angleterre et la Réserve fédérale américaine ont toutes les deux fait le choix de conserver leur taux directeur à la même hauteur. Cette dernière a également précisé qu'elle envisageait un nouveau resserrement d'ici la fin de l'année, le combat contre l'inflation n'étant pas terminé.

Zone euro : Les nuages s'accumulent sur l'économie

En zone euro, l'indice des directeurs d'achats PMI a diminué en août pour atteindre 46,7, contre 48,6 le mois précédent. Dans le détail, l'indice PMI manufacturier a progressé de 42,7 à 43,5, tandis que l'indice PMI des services passe sous la barre des cinquante à 47,9 contre 50,9 précédemment. La faiblesse de cet indicateur se reflète dans les anticipations de croissance. Ainsi, la Commission européenne a abaissé ses prévisions de croissance de la zone euro de +1,1 % à +0,8 % pour 2023 et de +1,6 % à +1,3 % en 2024.

L'inflation a légèrement diminué sur un mois, passant de 5,3 % en rythme annuel à 5,2 %. L'inflation sous-jacente recule quant à elle de 0,2 point à +5,3 %.

Face à la robustesse de l'inflation, et notamment de la partie sous-jacente, la Banque Centrale Européenne a relevé ses taux directeurs d'un quart de point, tout en signalant que ce cycle de resserrement monétaire touchait à sa fin. L'institution a également révisé de +0,2 point ses projections sur l'inflation globale 2023 et 2024 à respectivement +5,6 % et +3,2 %.

États-Unis : Données économiques robustes et statu quo monétaire

Aux Etats-Unis, l'inflation totale a surpris à la hausse au mois d'août à +3,7 % en rythme annuel, contre +3,2 % le mois précédent. L'inflation sous-jacente a toutefois reculé à +4,3 % contre +4,7 % en juillet. Sur le marché de l'emploi, le taux de chômage a progressé de 0,3 point à 3,8 %.

L'indice PMI ne baisse que légèrement sur le mois, à 50,1 contre 50,2 précédemment, et reste ainsi au-dessus du seuil fatidique des cinquante. Ceci est permis par une amélioration sur le PMI manufacturier à 48,9 contre 47,9 précédemment, tandis que le PMI des services cède 0,3 point à 50,2. La croissance au deuxième trimestre a quant à elle été confirmée à +2,1 % en rythme annuel.

Le mois de septembre a également été marqué d'une part par les difficultés pour les Républicains et Démocrates de s'entendre sur le budget, augmentant le risque de « shutdown » ; d'autre part, par une grève historique frappant le secteur automobile. Ces éléments et les risques à court terme ont amené la Réserve fédérale américaine à maintenir le statu quo monétaire en ne relevant pas ses taux. L'institution envisage toutefois une dernière hausse de taux d'ici la fin de l'année. La Fed a réitéré qu'elle ferait tout ce qui est nécessaire pour atteindre une inflation de 2 %.

Royaume-Uni : Inflation en baisse

La croissance au 2e trimestre 2023 a progressé de +0,2 % par rapport au premier trimestre. Toutefois, l'indice PMI composite a baissé à 46,8 contre 48,6 précédemment. En outre, l'inflation totale a légèrement baissé de 0,10 % pour atteindre 6,7 % au mois d'août en rythme annuel. L'inflation sous-jacente a elle surpris positivement en baissant de 0,70 % à 6,2 %. Cette bonne nouvelle a permis à la Banque d'Angleterre de maintenir son taux directeur à 5,25 %, son plus haut niveau depuis 2008. L'institution ne considère toutefois pas la récente baisse de l'inflation comme acquise.

Chine : Révision à la baisse de la croissance

En Chine, la balance commerciale se montre inférieure aux attentes à 68.3 milliards de dollars en août contre 73,9 milliards attendus, et ce, sous l'effet de la baisse de la demande extérieure et de la faiblesse des dépenses de consommation. L'économie devrait connaître une croissance plus faible que prévu en raison notamment des difficultés persistantes du marché clé de l'immobilier. La production industrielle a progressé de +4,5 % sur un an le mois dernier. Le PMI Caixin des services est également tombé à 51.8 en août contre 54.1 en juillet, le plus bas depuis décembre dernier. La Chine voit ses prévisions de croissance pour 2023 réduites de 0,4 point à +4,8 %.

SITUATION DES MARCHÉ FINANCIERS

Les marchés actions clôturent le mois de septembre en baisse (-1,7 % sur le mois sur le Stoxx 600), un mois marqué par les annonces des banques centrales et pénalisé par des taux qui continuent de progresser dans les principaux pays du monde et une confiance du consommateur qui ne cesse de se dégrader un peu partout dans le monde (aux USA, en Europe et notamment en Allemagne...). La baisse est menée par les secteurs des Produits et Services de Consommation (-7,4 %), des Voyages et Loisirs (-5,9 %) et des Produits ménagers (-5,8 %). A contrario, le Pétrole et Gaz, soutenu par la hausse du baril, progresse de +5,4 %, suivi par les Matières Premières (+5,0 %) et les Médias (+2,9 %).

Au 30 septembre 2023, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis) :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2022
Indice CAC40	-2,40 %	12,64 %
Indice Stoxx50 (Europe)	-1,02 %	9,97 %
Indice Dow Jones (en \$)	-3,44 %	2,24 %
Indice Nikkei (en Yen)	-1,65 %	24,45 %

Les taux à 10 ans aux États-Unis et en Europe ont accéléré à la hausse, atteignant de nouveaux sommets, les banques centrales conservant un ton toujours plus restrictif. Le rendement obligataire du 10 ans américain a progressé ce mois-ci de 48 pb à 4,57 %, le français de +43 pb à 3,42 %, l'allemand +37 pb à 2,84 % et le Royaume-Uni, de 8 pb à 4,44 %.

Performance des principaux indices obligataires au 30 septembre 2023 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2022
Indice BOFA 1/3 ans	-0,11 %	+1,02 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 3/5 ans	-0,68 %	+0,75 % (emprunts d'état)
Indice BOFA 5/7 ans	-1,45 %	+0,66 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg 3/5 ans	-0,20 %	+2,73 % (secteur privé)
€STR	+0,32 %	+2,27 % (taux sans risque)

